

貳、最近五年度財務分析

一、財務分析—國際財務報導準則

(一) 母子公司合併財務分析—國際財務報導準則

分析項目		年度	最近五年度財務分析		
			101	102	103
財務結構	負債占資產比率(%)		42.58	57.70	56.68
	長期資金占不動產、廠房及設備比率(%)		170.33	182.99	199.33
償債能力	流動比率(%)		79.43	50.33	61.41
	速動比率(%)		68.95	42.98	54.49
	利息保障倍數(%)		6,104.36	4,911.23	3,218.92
經營能力	應收款項週轉率(次)		6.72	6.14	5.66
	平均收現日數		54.31	59.44	64.48
	存貨週轉率(次)		13.05	12.00	12.19
	應付款項週轉率(次)		9.01	9.53	10.03
	平均銷貨日數		27.96	30.41	29.94
	不動產、廠房及設備週轉率(次)		2.45	2.54	2.51
	總資產週轉率(次)		0.99	0.79	0.77
獲利能力	資產報酬率(%)		16.99	13.53	11.00
	權益報酬率(%)		29.48	27.34	25.50
	稅前純益占實收資本額比率(%)		58.29	55.89	54.87
	純益率(%)		16.59	14.49	13.79
	每股盈餘(元)		6.07	5.79	5.56
現金流量	現金流量比率(%)		86.82	42.37	53.00
	現金流量允當比率(%)		129.18	111.11	106.30
	現金再投資比率(%)		11.86	9.08	11.10
槓桿度	營運槓桿度		2.07	2.13	2.66
	財務槓桿度		1.02	1.02	1.03
具行業特殊性的關鍵指標	EBITDA(千元)(註)		30,529,287	31,003,599	31,294,846
	EBITDA MARGIN(%)(註)		30.61	28.60	27.79

103 年度因以下情形，致各相關比例產生較大變化

- 1.103 年度因流動性之金融資產增加及償還短期借款，致流動比率、速動比率及現金流量比率增加。
- 2.103 年度因新增中長期借款，致利息費用支付增加，故利息保障倍數減少。
- 3.103 年度因營業活動淨現金流入增加，致現金再投資比率增加。

註：103 年及 102 年不包含停業單位金額。

(二) 母公司財務分析—國際財務報導準則

分析項目		年度	最近五年度財務分析		
			101	102	103
財務結構	負債占資產比率(%)		42.61	57.20	57.15
	長期資金占不動產、廠房及設備比率(%)		228.82	265.54	270.55
償債能力	流動比率(%)		54.21	34.63	28.64
	速動比率(%)		46.49	29.92	24.32
	利息保障倍數(%)		4,841.74	3,835.17	2,726.66
經營能力	應收款項週轉率(次)		5.39	5.10	5.38
	平均收現日數		67.71	71.56	67.84
	存貨週轉率(次)		10.10	11.13	11.42
	應付款項週轉率(次)		10.28	11.46	12.34
	平均銷貨日數		36.13	32.79	31.96
	不動產、廠房及設備週轉率(次)		2.27	2.69	2.67
	總資產週轉率(次)		0.71	0.59	0.59
獲利能力	資產報酬率(%)		17.73	13.71	11.28
	權益報酬率(%)		29.48	27.34	25.50
	稅前純益占實收資本額比率(%)		53.52	48.49	46.01
	純益率(%)		23.37	19.74	18.38
	每股盈餘(元)		6.07	5.79	5.56
現金流量	現金流量比率(%)		58.81	21.31	32.37
	現金流量允當比率(%)		128.55	103.57	89.23
	現金再投資比率(%)		3.49	-	1.59
槓桿度	營運槓桿度		2.02	2.64	5.89
	財務槓桿度		1.03	1.06	1.12
具行業特殊性的關鍵指標	EBITDA(千元)		21,046,995	16,260,324	14,818,825
	EBITDA MARGIN(%)		30.12	20.60	18.15
	ARPU(元)		735	746	730
	MOU(千分鐘)		16,496,235	14,864,026	12,379,819

103 年度因以下情形，致各相關比例產生較大變化

- 1.103 年度因新增借款，致利息費用支付增加，故利息保障倍數減少。
- 2.103 年度因營業活動淨現金流入增加，致現金再投資比率增加。
- 3.103 年度因營運支出增加，致營運槓桿度增加。

註 1：本表財務資料均經會計師查核簽證。

註 2：本表之計算公式如下：

1.財務結構

(1)負債占資產比率=負債總額/資產總額。

(2)長期資金占不動產、廠房及設備比率=(權益總額+非流動負債)/不動產、廠房及設備淨額。

2.償債能力

(1)流動比率=流動資產/流動負債。

(2)速動比率=(流動資產-存貨-預付費用)/流動負債。

(3)利息保障倍數=所得稅及利息費用前純益/本期利息支出。

3.經營能力

(1)應收款項(包括長短期應收帳款與因營業而產生之應收票據)週轉率=銷貨淨額/各期平均應收款項(包括長短期應收帳款與因營業而產生之應收票據)餘額。

(2)平均收現日數=365/應收款項週轉率。

(3)存貨週轉率=銷貨成本/平均存貨額。

(4)應付款項(包括應付帳款與因營業而產生之應付票據)週轉率=銷貨成本/各期平均應付款項(包括應付帳款與因營業而產生之應付票據)餘額。

(5)平均銷貨日數=365/存貨週轉率。

(6)不動產、廠房及設備週轉率=銷貨淨額/平均不動產、廠房及設備淨額。

(7)總資產週轉率=銷貨淨額/平均資產總額。

4.獲利能力

(1)資產報酬率=[稅後損益+利息費用×(1-稅率)]/平均資產總額。

(2)權益報酬率=稅後損益/平均權益總額。

(3)純益率=稅後損益/銷貨淨額。

(4)每股盈餘=(歸屬於母公司業主之損益-特別股股利)/加權平均已發行股數。

5.現金流量

(1)現金流量比率=營業活動淨現金流量/流動負債。

(2)淨現金流量允當比率=最近五年度營業活動淨現金流量/最近五年度(資本支出+存貨增加額+現金股利)。(98至100年之財務資料係以我國財務會計準則金額計算)

(3)現金再投資比率=(營業活動淨現金流量-現金股利)/(不動產、廠房及設備毛額+長期投資+其他非流動資產+營運資金)。(營運資金為負值時以0計算)

6.槓桿度：

(1)營運槓桿度=(營業收入淨額-變動營業成本及費用)/營業利益。

(2)財務槓桿度=營業利益/(營業利益-利息費用)。

7.具行業特殊性的關鍵指標：

(1)EBITDA=營業利益+折舊及攤銷費用。

(2)EBITDA MARGIN=EBITDA/營業收入淨額。

(3)ARPU=電信收入淨額/平均有效用戶數。

(4)MOU=發受話分鐘數。

二、財務分析—我國財務會計準則

(一) 母子公司合併財務分析—我國財務會計準則

分析項目		年度	最近五年度財務分析			
			99	100	101	
財務結構	負債占資產比率(%)		40.46	45.46	44.99	
	長期資金占固定資產比率(%)		140.25	131.98	146.88	
償債能力	流動比率(%)		65.61	50.20	64.72	
	速動比率(%)		57.83	42.04	53.21	
	利息保障倍數(%)		5,452.51	6,796.94	5,511.22	
經營能力	應收款項週轉率(次)		9.25	10.35	11.81	
	平均收現日數		39.46	35.27	30.91	
	存貨週轉率(次)		10.31	11.39	13.24	
	應付款項週轉率(次)		11.68	9.73	8.96	
	平均銷貨日數		35.40	32.05	27.57	
	固定資產週轉率(次)		1.61	1.99	2.46	
	總資產週轉率(次)		0.82	0.89	1.06	
獲利能力	資產報酬率(%)		16.44	15.60	16.50	
	股東權益報酬率(%)		26.85	26.99	29.78	
	占實收資本比率(%)	營業利益		48.17	51.42	54.77
		稅前利益		44.99	47.15	52.54
	純益率(%)		19.70	16.75	15.18	
	每股盈餘(元)		4.62	4.70	5.46	
現金流量	現金流量比率(%)		111.89	69.93	84.16	
	現金流量允當比率(%)		140.61	154.74	130.24	
	現金再投資比率(%)		12.87	14.50	12.40	
槓桿度	營運槓桿度		1.91	1.97	2.14	
	財務槓桿度		1.02	1.01	1.02	
具行業特殊性的關鍵指標	EBITDA(千元)		27,464,723	27,086,632	26,985,307	
	EBITDA MARGIN(%)		39.15	33.29	27.47	

(二) 母公司財務分析—我國財務會計準則

分析項目		年度	最近五年度財務分析			
			99	100	101	
財務結構	負債占資產比率(%)		41.63	42.23	45.93	
	長期資金占固定資產比率(%)		170.41	169.34	201.57	
償債能力	流動比率(%)		92.97	34.59	40.77	
	速動比率(%)		87.00	28.47	32.04	
	利息保障倍數(%)		5,099.46	6,314.20	4,343.60	
經營能力	應收款項週轉率(次)		9.17	9.76	10.22	
	平均收現日數		39.80	37.39	35.71	
	存貨週轉率(次)		10.76	10.37	10.09	
	應付款項週轉率(次)		13.68	12.26	10.28	
	平均銷貨日數		33.92	35.19	36.17	
	固定資產週轉率(次)		1.67	1.98	2.34	
	總資產週轉率(次)		0.67	0.73	0.74	
獲利能力	資產報酬率(%)		16.79	15.90	16.99	
	股東權益報酬率(%)		26.85	26.99	29.78	
	占實收資本比率(%)	營業利益		36.05	32.65	33.06
		稅前利益		43.14	43.39	47.90
	純益率(%)		23.61	21.75	21.60	
每股盈餘(元)		4.62	4.70	5.46		
現金流量	現金流量比率(%)		91.01	74.40	67.31	
	現金流量允當比率(%)		131.99	148.99	133.23	
	現金再投資比率(%)		9.89	9.70	6.38	
槓桿度	營運槓桿度		1.94	2.16	2.18	
	財務槓桿度		1.02	1.02	1.04	
具行業特殊性的關鍵指標	EBITDA(千元)		21,763,237	19,239,530	19,294,158	
	EBITDA MARGIN(%)		37.17	31.07	28.36	
	ARPU(元)		718	719	735	
	MOU(千分鐘)		14,399,713	15,305,902	16,496,235	

註 1：本表財務資料均經會計師查核簽證。

註 2：本表之計算公式如下：

1.財務結構

(1)負債占資產比率＝負債總額/資產總額。

(2)長期資金占固定資產比率＝(股東權益淨額＋長期負債)/固定資產淨額。

2.償債能力

(1)流動比率＝流動資產/流動負債。

(2)速動比率＝(流動資產－存貨－預付費用)/流動負債。

(3)利息保障倍數＝所得稅及利息費用前純益/本期利息支出。

3.經營能力

(1)應收款項(包括應收帳款與因營業而產生之應收票據)週轉率＝銷貨淨額/各期平均應收款項(包括應收帳款與因營業而產生之應收票據)餘額。

(2)平均收現日數＝365/應收款項週轉率。

(3)存貨週轉率＝銷貨成本/平均存貨額。

(4)應付款項(包括應付帳款與因營業而產生之應付票據)週轉率＝銷貨成本/各期平均應付款項(包括應付帳款與因營業而產生之應付票據)餘額。

(5)平均銷貨日數＝365/存貨週轉率。

(6)固定資產週轉率＝銷貨淨額/平均固定資產淨額。

(7)總資產週轉率＝銷貨淨額/平均資產總額。

4.獲利能力

(1)資產報酬率＝〔稅後損益＋利息費用×(1－稅率)〕/平均資產總額。

(2)股東權益報酬率＝稅後損益/平均股東權益淨額。

(3)純益率＝稅後損益/銷貨淨額。

(4)每股盈餘＝(稅後淨利－特別股股利)/加權平均已發行股數。

5.現金流量

(1)現金流量比率＝營業活動淨現金流量/流動負債。

(2)淨現金流量允當比率＝最近五年度營業活動淨現金流量/最近五年度(資本支出＋存貨增加額＋現金股利)。

(3)現金再投資比率＝(營業活動淨現金流量－現金股利)/(固定資產毛額＋長期投資＋其他資產＋營運資金)。(營運資金為負值時以 0 計算)

6.槓桿度：

(1)營運槓桿度＝(營業收入淨額－變動營業成本及費用)/營業利益。

(2)財務槓桿度＝營業利益/(營業利益－利息費用)。

7.具行業特殊性的關鍵指標：

(1)EBITDA＝營業利益＋折舊及攤銷費用。

(2)EBITDA MARGIN＝EBITDA/營業收入淨額。

(3)ARPU＝電信收入淨額/平均有效用戶數。

(4)MOU＝發受話分鐘數。